

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,8 artışla 20.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %51,8 artışla 37.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %196,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,5 artışla 3.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %17,0 artışla 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 988 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 204 baz puan düşüşle %16,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 363 baz puan düşüşle %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %867,05 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 788.2 milyon TL net kar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında net karı 1.3 milyar TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı 680 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,8 artışla 23.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 20.472 mn TL satış geliri (kons: 19.991 mn TL/yıllık: +%59) 3.419 mn TL FAVÖK (kons: 2.833 mn TL/yıllık: +%42) ve 616 mn TL net zarar (kons: -360 mn TL/2Ç22: +788 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te şirketin toplam satış gelirlerinin %61'ini (2Ç22: %66) uluslararası satışları oluşturmaktadır. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %33'ünü (2Ç22: %38) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %37 yükseliş, %67'sini (2Ç22: %62) oluşturan beyaz eşya segmenti %72 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracat hacmi, Avrupa'da devam eden talep zayıflığı, Rusya ve CIS gibi bazı bölgelerde Ruble devalüasyonu nedeniyle ılımlı büyüme kaynaklı düşük tek haneli büyüme sergilemiştir. Yurt içi beyaz eşya satış hacmi güçlü talebe paralel olarak çift haneli artış kaydetmiştir. TV ihracatı, geçen yılki düşük baz ve perakende kanallarında fazla stokların elden çıkarılmasıyla yıllık bazda çift haneli büyüme sergilemiştir. 2.çeyrekte FAVÖK yıllık %48 artış kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 204bp'lık temel olarak; TL bazlı maliyetlerdeki yükseliş ve geçen yılki güçlü EUR/USD paritesi hedge gelirlerinden kaynaklı yüksek baz nedeniyle daralma sergilemiştir. 1Ç23'te 21,4 milyar TL olan net finansal borcu, 2Ç23'te 23,1 milyar TL olmuştur. Yazılan 645 milyon TL'lik net finansal gelir (2Ç22: +164 mn TL) ve 354 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (2Ç22: +104 mn TL) sonrası şirket, 616 milyon TL net zarar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	24.631	37.387	51,8%	12.890	14.472	19.272	16.915	20.472	58,8%	21,0%
Brüt Kar	6.915	9.860	42,6%	4.127	3.120	3.647	3.599	6.261	51,7%	74,0%
Faaliyet Karı	3.201	3.803	18,8%	2.043	743	1.055	776	3.027	48,2%	290,0%
FAVÖK	3.907	4.573	17,0%	2.416	948	1.329	1.154	3.419	41,5%	196,3%
Net Kar	1.260	-680	-	788	-301	-102	-64	-616	-	867,0%
Brüt Kar Marjı	28,1%	26,4%	-170bp	32,0%	21,6%	18,9%	21,3%	30,6%	-143bp	931bp
Faaliyet Kar Marjı	13,0%	10,2%	-283bp	15,9%	5,1%	5,5%	4,6%	14,8%	-106bp	1.020bp
FAVÖK Marjı	15,9%	12,2%	-363bp	18,7%	6,5%	6,9%	6,8%	16,7%	-204bp	988bp
Net Kar Marjı	5,1%	-1,8%	-	6,1%	-2,1%	-0,5%	-0,4%	-3,0%	-	-
Net Borç	15.955	23.095	44,7%	15.955	17.752	19.843	21.432	23.095	44,7%	7,8%
Net Borç/FAVÖK	2,2	3,4	52,33%	2,2	2,4	3,2	3,7	3,4	52,33%	-8,02%
Net Borç/Özkaynak	1,3	1,7	34,83%	1,3	1,4	1,5	1,6	1,7	34,83%	6,74%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

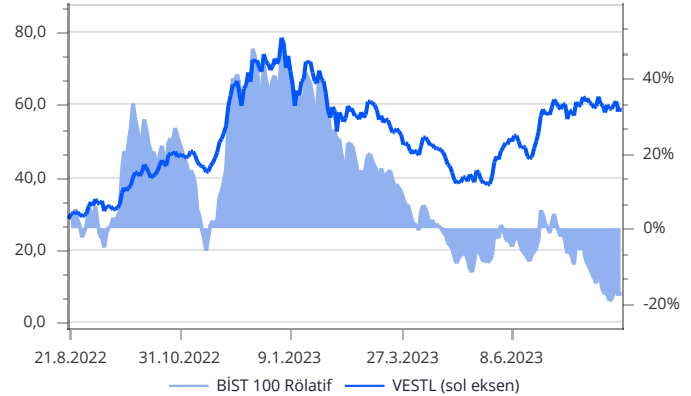
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	58,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,80-81,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	19.691			
Firma Değeri (milyon TL)	42.786			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	8.073			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	41,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	6%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	5%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.448	12.650	9.525	13.571
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	568.994	767.510	534.323	682.704
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	58,7-61,0	57,1-62,3	38,0-62,3	29,2-78,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	49	24	106
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-11	-17	-17
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	58,08			
Diğer	41,92			

## Şirket Faaliyet Alanı

Vestel ve bağlı ortaklıkları , ağırlıklı olarak kahverengi ve beyaz eşya üretim ve ticareti ile ilgili faaliyetleri yürütmektedir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.